



٢٩ ر.س.

السعر المستهدف خلال ١٢ شهر

شراء

التوصية

بيانات السهم (ر.س.)

٢٠٠,٢٤	ر.س.	آخر إغلاق
٤٣,٣	%	نسبة التغير إلى السعر الهدف
١,٠١٢	مليون ر.س.	القيمة السوقية
٥٠	مليون	عدد الأسهم القائمة
١٧,٩٤ - ٢٧,١٥	ر.س.	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
١,٣	%	تغير السعر منذ بداية العام حتى تاريخه
٢٢٥	ألف	متوسط قيمة التداول اليومي خلال ٣ شهور
٢١١	مليون ر.س.	الربح المتوقع للعام ٢٠١٩ EBITDA
MEPC AB	1202.SE	رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)

	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع
الإيرادات	٨٩٠	٨٩٠	٨٦٧
هامش إجمالي الربح	%٢٣	%٢٦	%٢٨
الربح التشغيلي	١٠٣	١٢٢	١٤٤
هامش الربح التشغيلي	%١٢	%١٤	%١٧
صافي الربح	٧٩	٩٥	١١٥
صافي الهامش	%٩	%١١	%١٣
ربح السهم (ر.س.)	١,٥٨	١,٩١	٢,٣١
توزيعات الأرباح (ر.س.)	١,٠٠	٠,٧٥	٠,٧٥

المكررات السعرية	٢٠١٨	٢٠١٩ متوقع	٢٠٢٠ متوقع
مكرر الربحية	١٢,٨ مرّة	١٠,٦ مرّة	٨,٨ مرّة
مكرر قيمة الشركة إلى EBITDA	٨,٥ مرّة	٧,٧ مرّة	٧,٠ مرّة
مكرر السعر إلى المبيعات	١,١ مرّة	١,١ مرّة	١,٢ مرّة
مكرر القيمة الدفترية	١,١ مرّة	١,٢ مرّة	١,٣ مرّة



المصدر: بلومبرغ، تداول، السعودي الفرنسي كابيتال

تباطؤ متوقع في النمو

نظرنا إلى اتجاهات الطلب في سعينا لتحديد التوقعات لنتائج مبكو في الربع الرابع ٢٠١٨. تشير بيانات بلومبرغ إلى تباطؤ الطلب على أواح الكرتون في الربع الرابع مما يلغي احتمالات ارتفاع الأسعار في الولايات المتحدة خلال العام ٢٠١٩. لا زالت النظرة ضعيفة مع احتمالات تباطؤ النمو الاقتصادي وفقاً للتوقعات صندوق النقد الدولي نتيجة لخلافات التجارية بين الولايات المتحدة الأمريكية والصين. في المملكة العربية السعودية، نحن نعتقد أن نتائج الربع السابق حملت بعض الاتجاهات التي تتوقع استمرارها - تحديداً: ضعف مبيعات الأصناف سريعة الدوران أدى إلى ضعف الطلب على منتجات التعبئة والتغليف. من حيث التكاليف، أشارت نشرة إعادة التدوير "ريساكلنخ توداي" إلى ارتفاع طفيف في أسعار الورق المعاد تدويره بسبب زيادة الاستيراد من الصين.

ارتفاع طفيف في الإيرادات

نتوقع تباطؤ النمو ولكن بارتفاع طفيف بنسبة ١,٤% عن الربح المماثل من العام السابق، بعد أن شهدت التسعة أشهر الأولى ارتفاع بنسبة ١٦,٥% لتصل المبيعات إلى ٢٠٨ مليون ر.س. من المتوقع أن يصل هامش إجمالي الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء إلى ٢٧,٨% مقابل هامش ربح عند ٢٦,٦% للربح المماثل السابق. نتوقع أن يبلغ ربح السهم للربع الرابع ٢٠١٨ بحدود ٥,٦ ر.س. للسهم (ارتفاع بنسبة ١٥% عن الربح المماثل من العام السابق). يتم تداول سهم مبكو عند مكرر قيمة الشركة إلى الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة والاستهلاك والإطفاء المتوقع للعام ٢٠٢٠ بمقدار ٨,٥ مرة. ستكون الحوافز الرئيسية من النتائج الإيجابية لقرار مكافحة الإغراق واستمرار التقدم في عملية رفع الطاقة الاستيعابية إلى ٣٠٠ ألف طن. نستمر في التوصية "شراء" بسعر مستهدف ٢٩ ر.س. للسهم.

مبكو (مليون ر.س.)	الربح الرابع ٢٠١٨ متوقع	الربح الرابع ٢٠١٧	الربح الثاني ٢٠١٨ متوقع	الربح الرابع ٢٠١٧	الربح عن العام السابق %	الربح عن العام السابق %
المبيعات	٢٠٨	٢٠٥	٨٦٧	٧٧١	%١٢,٥	%١٤,٤
إجمالي الربح	٥٧	٥٤	٢٤٧	١٨٦	%٣٢,٧	%٥٦
هامش إجمالي الربح	٦٧,٣	٦٢٦,٢	%٢٨,٥	%٣٤,١	%٢٤,١	%٢٨,٥
EBITDA	٥٨	٥٥	٢٣١	١٨٦	%٢٤,١	%٦٠
هامش EBITDA	٦٢٧,٨	٦٢٦,٦	%٢٦,٧	%٢٤,٢	%٢٤,٢	%٢٦,٧
هامش الربح التشغيلي	٣٥	٣١	١٤٤	٩٦	%٤٩,٩	%١٢,٥
صافي الربح	٢٨	٢٤	%١٦,٦	%١٢,٤	%٦٩,٤	%١٥,٤
هامش صافي الربح	٦١٣,٦	٦١١,٩	%١٣,٣	%١٣,٣	%٨,٨	%٦٠
ربح السهم (ر.س.)	٠,٥٦	٠,٤٩	%١٥,٤	١,٣٦	%٦٩,٤	%١٢,٣

عاصم بختيار، CFA

abukhtiar@fransicapital.com.sa

+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٤



إدارة الأبحاث والمشورة

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٩٩٩٩ ١٢٥ ٨٠٠

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

إدارة الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٤٥٤

الرياض ١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي - الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



إحلاء المسؤولية

تم إعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية مرخصة من قبل هيئة السوق المالية لتقديم خدمات المصرفية الاستثمارية، إدارة الأصول، وساطة الأسهم، الأبحاث و خدمات أمن الحفظ. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو الشركات ذات العلاقة بها علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد موثوقيتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. عليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، كما لا ينبغي أن يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والأراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم إعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة إنتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضًا لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم تخصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر أو الاحتياجات المرغوبة لأي شخص متعلق لهذا التقرير. تناصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي و مالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية و ملائمتها لمتطلباتها. تأخذ أي توصية استثمارية متضمنة في هذا التقرير في اعتبارها كلاً من المخاطر والعواقب المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، غير مسؤولة عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما قد ينشأ على أثره. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتقديرات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ إعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء المالي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من الممكن أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار إلى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات إلى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة إنتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية والتزام بمثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال (شركة مساهمة مملوكة للبنك السعودي الفرنسي)

سجل تجاري رقم ١٠١٢٣١٢٧ - رأس المال المدفوع ٥٠٠,٠٠٠,٠٠٠ ر.س. - هيئة السوق المالية ٣٧-٥٣١١١٥٣

المركز الرئيسي: ٨٠٩٢ طريق الملك فهد - الرياض ٣٧٣٥ - ١٢٣١٣ - المملكة العربية السعودية

العنوان البريدي: صندوق البريد ٢٣٤٥٤ - الرياض ١١٤٢٦

الهاتف: +٩٦٦ ١١ ٢٨٢ ٦٦٦٦ +٩٦٦ ١١ ٢٨٢ ٦٦٦٧

www.sfc.sa | ٨٠٠ ١٢٤ ٣٢٣٢